



LES DÉTENTIONS DES ÉMISSIONS DES SOCIÉTÉS NON FINANCIÈRES FRANÇAISES

**COMMISSION DU CNIS SYSTÈME FINANCIER ET FINANCEMENT DE
L'ÉCONOMIE - 23/05/2019**

E. SALVADOR
DGSEI/DBDP/SDT



**1. IMPORTANCE DES ÉMISSIONS DES SNF
FRANÇAISES**

**2. LE TAUX DE DÉTENTION PAR LES NON
RÉSIDENTS EST ÉLEVÉ**

3. CONDITIONS D'ACCÈS AUX DONNÉES



1. IMPORTANCE DES ÉMISSIONS DE TITRE DES SNF FRANÇAISES

- Le stock des émissions de titres de dette des SNF françaises atteignait 591 milliards à fin 2018 soit 46 % du total des émissions des SNF de la zone euro (cf. liens utiles 1).
- Les entreprises françaises émettent largement à l'international (part des émissions des SNF sur les places étrangères – dont notamment le Luxembourg - : environ 65 %) : défi pour suivre les détentions !
- Les émissions (titres de dette et actions cotées) sont recensées en titre à titre dans les statistiques de la BDF : le taux de couverture est très satisfaisant à partir du moment où les titres sont dotés d'un code ISIN.



1. IMPORTANCE DES ÉMISSIONS DE TITRE DES SNF FRANÇAISES

- La capitalisation boursière des actions émises par les SNF françaises atteignaient 1 702 milliards à fin 2018 soit 33 % de la capitalisation de la zone euro (cf. liens utiles 2).
- Les émissions nettes d'actions représentent une part minoritaire du financement des SNF matérialisé par des titres (émissions nettes d'actions en 2018 en numéraires : 5 milliards d'euros contre 29 milliards de flux net en titres de dette – cf. liens utiles 3).
- La quasi-totalité des actions des SNF françaises sont émises sur la place de Paris et cotées par Euronext.

2 LES TITRES DES SNF SONT MAJORITAIREMENT DÉTENUS PAR LES NON-RÉSIDENTS

- Les titres émis par les SNF sont majoritairement détenus par les non-résidents pour les titres de dette (entre 55 et 60 % cf. liens utiles 1) et dans une moindre mesure pour les actions cotées (un tiers cf. liens utiles 4).
- Les positions et flux correspondants sont enregistrés en balance des paiements, en engagements des « investissements de portefeuille » pour la totalité des titres de dette et pour plus de 90 % des actions cotées des SNF. Le solde est enregistré en investissements directs (participation supérieure à 10 % du capital de l'entreprise investie).

2 LES SOURCES DES STATISTIQUES DE LA BDF SUR LES DÉTENTIONS DE TITRE

- Les statistiques de détention des titres des SNF sont déterminées en titre à titre à partir de trois sources :
 - Déclarations directes individuelles des établissements de crédit et des OPC (= sociétés de gestion)
 - Déclarations des teneurs de compte conservateurs -TCC résidents pour les autres secteurs détenteurs. Les TCC transmettent le total détenu par un secteur donné sur un titre. Une position détenue chez un conservateur étranger échappe donc au recensement.
 - Statistiques d'émissions pour les titres de dette : le complément entre les émissions et les détentions recensées est attribué aux non résidents (méthode recommandée dans le 6^e manuel du FMI).
 - Détail détentions sectorielles non-résidentes disponible dans la base publique du FMI : CPIS (cf. liens utiles 5).



2 LES SOURCES DES STATISTIQUES SUR LES DÉTENTIONS DE TITRE

Country: Italy Indicator: Total Portfolio Investment Calendar: June 2018

Italy

Table 6: Reported Portfolio Investment Assets by Holder, and Sector and Economy of Nonresident Issuer for Specified Economies

End-of-Period, US Dollars, Millions

June 2018

Investment in:	Sector of Issuer:	Sector of Holder:						
		Central Bank	Deposit-taking Corporations except the Central Bank	Other Financial Corporations	Of which Insurance Corporations and Pension Funds	Money Market Funds	Other	General Government
	General Government	0	29	17	2	0	15	
	Nonfinancial Corporations, Households and NPISHs	0	0	164	35	0	128	
France	Total Holdings	17,069	22,045	107,854	66,895	13	40,947	4,
	Financial Corporations	415	5,339	56,227	30,061	9	26,157	2,
	Deposit Taking Corporations	415	4,917	14,422	10,822	9	3,590	
	Other Financial Corporations	0	422	41,805	19,238	0	22,567	2,
	General Government	13,887	15,720	18,491	14,408	0	4,083	1,
	Nonfinancial Corporations, Households and NPISHs	2,766	986	33,136	22,426	4	10,707	
Germany	Total Holdings	14,550	14,057	42,504	26,076	31	16,397	1,
	Financial Corporations	218	2,637	14,598	9,656	5	4,938	
	Deposit Taking Corporations	218	2,075	5,364	4,000	0	1,364	
	Other Financial Corporations	0	562	9,234	5,655	5	3,574	
	General Government	11,930	10,590	13,507	8,887	25	4,596	
	Nonfinancial Corporations, Households and NPISHs	2,403	831	14,398	7,533	1	6,864	

3 CONDITIONS D'ACCÈS AUX DONNÉES : CADRE JURIDIQUE

L'article 8 § 1c du règlement européen n°2533/98 (cf. liens utiles 6) prévoit de « accorder à des organes de recherche scientifique l'accès aux informations statistiques confidentielles qui ne permettent pas une identification directe, et avec le consentement explicite préalable de l'autorité qui a fourni les informations »

- Cela implique l'anonymisation des codes identifiants des personnes morales au titre desquelles les données ont été collectées.
- Données françaises : Comité d'Accès aux Données de la Banque de France (CAD)
- Données européennes : Mise en relation avec les services producteurs de données des autres Banques Centrales Nationales - BCN - et demande d'approbation au WGSEC



ANNEXE 1 : LIENS UTILES

1. <https://www.banque-france.fr/statistiques/credit/endettement-et-titres/emission-et-detention-de-titres-francais>
2. <http://sdw.ecb.europa.eu/browse.do?node=9691442>
3. <https://www.insee.fr/fr/statistiques/3303523?sommaire=3353488>
4. https://publications.banque-france.fr/sites/default/files/medias/documents/818316_bdf219-1_v10.pdf
5. <http://data.imf.org/?sk=B981B4E3-4E58-467E-9B90-9DE0C3367363&sId=1424963554286>
6. https://www.ecb.europa.eu/ecb/legal/pdf/celex_01998r2533-20150308_fr_txt.pdf

Secrétariat de l'accès aux données

DGS-DIMOS-acces-donnees-ut@banque-france.fr

Pour plus d'information rendez-vous sur le site internet

<https://www.banque-france.fr/page-sommaire/acces-aux-donnees-granulaires>